

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: B9912006

UDC_____

学 位 论 文

我国财政政策经济效应的实证研究

黄 耀 军

指导教师姓名: 邓子基 教授

申请学位级别: 博 士

专 业 名 称: 财 政 学

论文提交时间: 2002 年 4 月

论文答辩日期: 2002 年 6 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2002 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2002 年 4 月

内 容 提 要

1998 年以来,积极财政政策的成功实施使其成为人们关注的重点,积极财政政策对经济产生的正、负面影响也成了人们研究的热点。为了更深入、全面地研究我国的财政政策,本文拓宽了研究的视野。采用定性分析与定量分析相结合,定量分析为主的方法,对我国 1978 年以来财政政策的经济效应进行了实证研究,得出了一些有参考价值的结论。论文共分五章,各章的主要内容分述如下:

第一章为导论。简要介绍选题背景与研究的意义、国内外相关课题的研究情况、研究思路与研究方法和论文的主要创新与不足之处,对整篇论文作了概括性的介绍。

第二章为财政政策概述。本章首先分析财政政策涵义的演变。在西方财政学中,财政政策的定义先是强调财政政策手段,以后逐步向强调财政政策目标转移。从我国财政学的发展来看,也有一些类似的情况。起初一般都认为,财政政策是党和国家在财政工作方面的指导方针、原则、行为规范等,改革开放以后,在西方财政理论不断传入、市场经济逐步确立和宏观调控的地位日益显著的背景下,我国财政政策的涵义也发生了变化,开始重视财政目标,并提出科学、准确的定义。其次,介绍财政政策的类型。虽然财政政策可以有不同的分类,但常见的是按照财政政策对经济作用方式的不同,把财政政策分为自动稳定的财政政策和相机抉择的财政政策两种类型。其中,按照在调节经济总量方面的不同作用,相机抉择的财政政策又可以分为扩张性财政政策、紧缩性财政政策和中性财政政策等三种。第三,介绍财政政策的经济效应。文章指出财政政策效应是财政政策实施的最终反应和结果。由于财政政策作用的范围和涉及面广,反应和结果也是各不相同,因此,也可以从不同的角度对财政政策的经济效应进行划分。这部分重点介绍财政政策的增长效应、挤出效应和风险效应的涵义,为后面几章的分析奠定基础。最后,本章对 1978 年以来我国的财政政策作了简要回顾。这段时期可分为三个主要的阶段,文章分别介绍了这三个阶段的相应财政政策。

第三章研究财政政策的增长效应,即对我国经济增长的推动作用。本章以

经济增长理论作为切入点, 简要回顾了古典增长理论、现代外生增长理论和“新”增长理论或内生增长理论, 并分析经济增长理论中的财政政策, 揭示了财政政策促进经济增长的原理和实现方式。接着, 文章对我国财政政策与经济增长的关系做了实证研究。文章先分析经济总量指标 GDP 与主要财政指标, 如财政支出、财政收入、财政赤字、宏观税负和国债累积余额等的关系, 再分析相应指标增长率的关系, 并以经济增长率指标对财政方面增长率指标进行回归, 从实证的角度说明财政政策对经济增长的贡献。最后, 本章利用宏观计量经济模型, 分析预算变动对经济扩张的影响。文章把预算变动效应分为随意效应、自动效应和总效应, 利用模型导出三种效应的计算公式, 并根据中国的数据算出三种效应, 以此来分析预算变动对经济增长的影响。

第四章研究财政政策的挤出效应, 即财政政策对民间投资、消费、资本积累和产出等可能产生的影响。文章先探讨了挤出效应的涵义及类型: 根据所处的就业环境, 分为充分就业情况下的挤出效应和是非充分就业情况下的挤出效应; 根据财政支出对民间投资的挤出程度, 分为完全的挤出效应、部分挤出效应和零挤出效应。其中, 持有完全挤出效应的观点又可分为三种, 即早期古典完全挤出论、超理性完全挤出论和资金完全挤出论。并从资金供给和需求的角度, 分析产生挤出效应的可能性。接着, 文章从 IS-LM 模型、国债对私人资本积累的影响和财政支出结构对私人消费的影响三个角度出发, 研究我国财政政策对经济的挤出效应。第一种方法是利用 IS-LM 模型。文章在介绍 IS-LM 模型的基础上, 估计了我国 IS 曲线和 LM 曲线的形状, 发现我国的 IS-LM 模型的形状是由陡峭的 IS 曲线和平缓的 LM 曲线结合而成, 这样, 在我国的宏观经济背景下, 财政政策的挤出效应是相当有限的。第二种方法是分析国债对私人资本积累的影响。文章利用生命周期模型, 通过对模型进行参数估计, 来分析债务对私人资本形成的长期影响。研究结果是 $\Delta K = 0.087 \Delta D$, 即增加单位债务发行将导致私人资本 0.087 单位的增加。第三种方法是分析财政支出结构对私人消费的影响。与传统研究不同, 这里将对财政支出进行分类, 并分别考虑它们对私人消费的不同影响。文章把财政支出分成三个部分: 政府对公共产品的支出、政府对健康及教育等的支出和公共部门投资等。研究发现, 政府对公共产品的支出和公共部门投资的增加有利

于促进居民消费，而政府对健康及教育等的支出与居民消费支出有替代作用，对居民消费的影响是负面的。

第五章研究财政政策的风险效应，也就是财政政策所导致的风险。文章先介绍财政政策风险效应的涵义及特征，及反映财政风险的指标，再通过比较风险指标数值，来衡量财政风险大小。文章选取的指标有以下几种：第一种是衡量赤字规模大小的指标，如赤字率指标；第二种是衡量国内债务风险的指标体系，主要有国债负担率、国债借债率、债务依存度、国债利息支付率和国债偿债率等指标；第三种是衡量外债风险的指标体系，有偿债率、负债率和债务率等指标；第四种是综合负债率。利用历史数据算出有关指标的数值，参照国际上衡量风险大小的“参考值”或“警戒线”，或根据我国赤字率和债务负担率警戒线的测算结果，就可以对财政风险的大小做出判断。在此基础上，文章探讨了目前实施的积极财政政策的可持续性。最后，文章进一步分析了财政政策风险的成因，并给出防范和化解风险的对策。

主题词：财政政策 增长效应 挤出效应 风险效应

ABSTRACT

Having been successfully implemented by the Chinese government from 1998, the active fiscal policy began to be the focus of public attention. The positive and negative effects of active fiscal policy also become the hotspot of economic research. To study thoroughly and roundly, we expand the research range and come to some valuable conclusions. We use qualitative analysis and quantitative analysis to study the economic effects of Chinese fiscal policy from 1978. This paper consists of five chapters, the main contents of which are introduced as bellow.

Chapter I is introduction. This chapter includes the background of choosing the topic, the significance of this research, the related studies in China and abroad, research methods, and the main innovation and limitation. In this chapter, we introduce the whole paper briefly.

Chapter II is the summaries of fiscal policy. First, we analyze the evolvement of the meaning of fiscal policy. In the west, the definition of fiscal policy emphasized its means at the beginning, then, it turned to emphasize its targets. In China, similar thing happens in the development of the public finance. At first, economists consider fiscal policy as the state's guidelines, principles, and behavior criterions etc. After economic reform and open, the meaning of Chinese fiscal policy has changed. The economists began to put emphasis on fiscal targets and put forward accurate definition. Secondly, we introduce the types of fiscal policy. Though we have many ways of classification, the usual way is to divide it into the automatic stable fiscal policy and the discretionary fiscal policy. According to the different roles on economic aggregates, the latter can also be divided into extending fiscal policy, tightening fiscal policy and neutral fiscal policy. Third, we introduce the economic effects of fiscal policy. It is the results of implementing fiscal policy. Because the effect range of fiscal policy is very wide and its results are different, the effects can be divided into many kinds from different point of

view. In this chapter, we mainly introduce three kinds of effects, which are increasing effect, crowding-out effect and risk effect, and thus we lay sound basis for the following chapters. At last, we give a brief review of Chinese fiscal policy from 1978. This period can be divided into three important stages, in which we present corresponding policy.

Chapter III is about the increasing effect, which is the pushing effect on economic growth by having implemented fiscal policy. Firstly, we run back over the classic theory, modern exogenous theory and “new” or endogenous theory of economic growth, analyze the fiscal policy in the theory of economic growth and reveal the principles and ways by which fiscal policy speed up economic growth. Secondly, we have a positive analysis on the relationship between the fiscal policy and economic growth. We study the correlation between “GDP” and some important indicators such as government expenditures, government revenues, deficit, macro-burden of taxation, and balance of debts etc, then give the regression of those indicators and show the importance of fiscal policy on economic growth from positive view. At last, we use macro-econometric model for the analysis of the contribution of budgetary changes to economic expansion. The fiscal effects of annual changes of government sector budgets consist of discretionary, automatic, and total effects. Three kinds of formulas are derived from the model to measure these effects. Using annual data for the case of China, we can work out three kinds of effects by which government sector’s contribution to economic growth can be analyzed.

Chapter IV is about the crowding-out effect of fiscal policy, which is the outcome the fiscal policy acts on folk investment, consumption, capital accumulation, and output etc. First, we discuss the meaning and types of this effect. According to the condition of employment, this effect includes two kinds, which are in the situation of full-employment and non-full-employment separately. We can also divide it into three kinds, completely crowding-out effect, partly crowding-out effect and non-crowding-out effect, according to the extent of

government expenditure crowding out folk investment. Then, we analyze the possibility of crowding-out on the supply and demand of the capital. Second, we study the crowding-out effect in China from three points of view. The first is using the model of “IS-LM”. After introducing the model, we describe the shapes of “IS” and “LM” curve, finding that the model is the combination of a steep “IS” curve and a gentle “LM” curve in China. So, the crowding-out effect in China is limited under our macroeconomic background. The second is to analyze the effect of the public debt on the accumulation of private capital. This chapter presents a life-cycle model to estimate the long –run effects of serving the debt on private capital formation by econometrically estimating the key parameters of the model. The estimated result is $\Delta K=0.087 \Delta D$, which suggests that a marginal increment of debt issued domestically is to increase the private capital stock by about eight cents per dollar of domestic debt. The third is to analyze how the components of government expenditures affect private consumption. Unlike previous empirical studies, this chapter focuses on the impact of different components of government. We disaggregate the set of government expenditures into different elements and find that governmental expenditures on public goods and public sector investment affect private consumption positively, but public expenditures on health and education can be substituted for private consumption, which is likely to crowd-out private consumption.

Chapter V is about the research on the risk effect of the fiscal policy. We discuss the meaning and characters of risk effect, then introduce relative risk indicators and compare the values of these indicators by which fiscal risk can be measured. These indicators have many kinds. The first is to measure the deficit size, such as the rate of deficit. The second is to measure the risk of domestic debts, such as the burden of domestic debt, the borrowing rate of domestic debt, the dependent degree of central fiscal sector, the interest payment rate of domestic debt, and the service rate of domestic debt, etc. The third is to measure the risk of foreign debt, such as the debt service ratio, the liability ratio and the foreign debt

ratio. The fourth one is the aggregated liability ratio. Using the historical data to work out the values of these indicators, we can estimate the size of the fiscal risk by comparing these values with “alert line” or the measured results inferred by us. According to these conclusions, we discuss the sustaining of the positive fiscal policy, which have been implemented from 1978. At last, we analyze the causes of fiscal risk and give the countermeasures to keep away fiscal risk.

Key words: Fiscal Policy, Increasing Effect, Crowding-Out Effect, Risk Effect

目 录

第一章 导论	1
1.1 选题背景与研究的意义	1
1.2 国内外相关课题的研究情况	2
1.2.1 财政政策与经济增长	2
1.2.2 财政政策的挤出效应	4
1.2.3 财政政策的风险效应	6
1.3 研究思路与研究方法	7
1.4 论文的主要创新与不足	10
第二章 财政政策概述	12
2.1 财政政策的涵义	12
2.2 财政政策的类型	13
2.2.1 自动稳定的财政政策	13
2.2.1.1 税收的自动稳定功能	13
2.2.1.2 财政支出的自动稳定功能	14
2.2.2 相机抉择的财政政策	14
2.2.2.1 扩张性财政政策	14
2.2.2.2 紧缩性财政政策	15
2.2.2.3 中性财政政策	15
2.3 财政政策的经济效应	15
2.3.1 财政政策的增长效应	16
2.3.2 财政政策的挤出效应	17
2.3.3 财政政策的风险效应	17
2.4 1978 年以来我国财政政策回顾	18
2.4.1 国民经济调整和继续调整时期的财政政策 (1979 年~1984 年)	18
2.4.2 有计划的商品经济时期的财政政策 (1985 年~1992 年)	21

2.4.3 社会主义市场经济时期的财政政策（1992 年～）	23
第三章 财政政策的增长效应	27
3.1 经济增长理论的简要回顾	27
3.1.1 古典的增长理论	27
3.1.2 现代外生增长理论	28
3.1.3 “新”增长理论或内生增长理论	29
3.2 经济增长理论中的财政政策	30
3.2.1 凯恩斯学派经济增长理论与财政政策	30
3.2.2 新古典学派经济增长理论与财政政策	32
3.2.3 新增长理论与财政政策	35
3.3 财政政策促进经济增长的实现途径	36
3.4 中国财政政策与经济增长关系的实证研究	39
3.5 预算变动对经济扩张的作用	41
第四章 财政政策的挤出效应	48
4.1 挤出效应概述	48
4.1.1 什么是挤出效应？	48
4.1.2 挤出效应的类型	48
4.2 存在挤出效应的可能性	52
4.2.1 从资金供给的角度分析	52
4.2.2 从资金需求的角度分析	52
4.3 挤出效应的第一个分析角度：IS-LM 模型	52
4.3.1 IS-LM 模型介绍	52
4.3.1.1 产品市场均衡：IS 曲线	53
4.3.1.2 货币市场均衡：LM 曲线	55
4.3.1.3 产品市场和货币市场的同时均衡：IS-LM 模型	56
4.3.2 利用 IS-LM 模型对挤出效应的分析	56
4.4 挤出效应的第二个分析角度：国债对私人资本积累的影响	58

4.5 挤出效应的第三个分析角度：财政支出结构对私人消费的影响	62
第五章 财政政策的风险效应	67
5.1 财政政策风险效应概述	67
5.1.1 财政政策风险效应的涵义	67
5.1.2 财政政策风险效应的主要特征	67
5.2 财政政策风险实证研究	68
5.2.1 衡量财政风险的指标介绍	68
5.2.2 财政风险指标的测算	70
5.2.3 风险指标计算结果分析	73
5.2.3.1 我国赤字率和债务负担率警戒线的测算	73
5.2.3.2 风险指标的变动情况与财政风险分析	76
5.2.4 积极财政政策的可持续性分析	80
5.3 财政政策风险的成因	82
5.3.1 有效的收入增长机制尚未建立	82
5.3.2 计划经济的支出思想根深蒂固	83
5.3.3 债务风险是主要影响因素之一	84
5.3.4 不规范行政行为造成大量损失和低效	84
5.3.5 基层财政体制对财政政策的扭曲作用	85
5.4 财政政策风险的防范与化解	85
5.4.1 规范政府收入行为，建立财政收入稳定增长的机制	85
5.4.2 调整支出结构，优化支出效率	86
5.4.3 保持适度的发债规模，控制债务风险	86
5.4.4 规范政府行政行为，缓解财政政策风险	87
5.4.5 建立合理的基层财政体制，化解基层财政风险	88
参考文献	89
后 记	94

第一章 导 论

1.1 选题背景与研究的意义

1998 年,在我国经济处境困难、货币政策不能发挥应有作用的情况下,中央果断实施了积极的财政政策,采取增发国债、增加财政支出及加大出口退税力度等措施,为我国克服亚洲金融危机、扩大国内需求、保持经济快速增长,做出了重要的贡献。在积极财政政策实施过程中,政府加大对基础设施、环境和生态保护、科技发展等方面的投资,有力地缓解了经济发展的“瓶颈”,推动了经济的增长。但同时也使财政赤字和国债余额的规模迅速扩大,1999 年我国财政赤字率为 2.13%,国债负担率为 10.39%,中央财政的债务依存度更是高达 89.16%¹,加上大量隐性债务日益显性化,财政风险问题开始凸现,并成为大家讨论的重点。而且随着政府投资力度的加大,民间投资未见有效带动,积极财政政策是否对民间投资及消费产生“挤出效应”也开始引起大家的热烈讨论。由此引发了一系列的问题:积极财政政策对经济增长的贡献到底有多大?如何正确估计我国扩大赤字、增发国债的空间?财政政策是否存在挤出效应?积极财政政策会不会象其他国家那样导致财政危机?积极财政政策是否具有可持续性?等等,本人对这些问题也很感兴趣,并决定拓宽研究的视野,探讨从 1978 年改革开放以来,我国财政政策对经济的相应影响,具体而言,就是探讨这段时期我国财政政策的增长效应、挤出效应和风险效应,从实证的角度,对我国的财政政策的实施效果做出一定的反思。这便是本文写作的起因。

本文借鉴国外宏观计量经济模型,来研究我国的财政政策。虽然还存在很多困难和不足,但从实证角度对财政政策研究做了有益的探索和补充,并在已有定性认识的基础上,加深对财政政策的定量认识。这有助于更好地制定和实施财政政策,提高宏观调控的水平。

1.2 国内外相关课题的研究情况

¹ 见第 5 章表 5.1 有关内容。

1.2.1 财政政策与经济增长

增长理论是经济学研究的主要内容，它促进经济学理论的发展，并随着它的发展和丰富而不断丰富。增长理论的发展经历了古典增长理论、现代外生增长理论和“新”增长理论或内生增长理论等几个阶段，在这些增长理论中，财政政策是一个必须考虑的影响因素。亚当·斯密、大卫·李嘉图和约瑟夫·A·熊彼特是古典增长理论的奠基人。现代外生增长理论中，哈罗德—多马模型是凯恩斯学派的经济增长理论。日本财政学家藤田晴（藤田晴，1996）在哈罗德—多马经济增长模型的基础上，把财政收支纳入模型体系中，以反映宏观税负、财政支出、政府投资与民间投资等对生产能力的影响，便于我们进一步分析财政政策对经济增长的促进作用。研究的结果是宏观税负、政府投资比例和政府投资的产出系数与经济增长率的变动方向是一致的，而政府支出比例与经济增长率一般是呈相反方向变动。现代外生增长理论中的新古典学派认为，财政政策变量会使社会储蓄率发生变化，改变影响资本积累的生产能力，从而影响经济增长的过程。因为储蓄率的变化会改变资本—劳动力比率、人均均衡产出及人均消费量，故影响生产力。所以，在新古典经济增长理论中，财政政策的作用是，通过影响储蓄率，影响人均收入、人均消费及总消费，使经济运行于最佳增长路径，进而影响经济增长。索洛（Solow，1956）和斯旺（Swan，1956）提出的模型试图证明经济中存在一种平衡的增长路径。梶泽（Uzawa，1963）的研究表明，如果满足某些条件，新古典两部门增长模型也是稳定的。卡斯（Cass，1965）和库普曼斯（Koopmans，1965）构建了另一种扩展模型，研究表明，模型所描述的解在长期内趋于稳定状态。内生增长理论认为，通过克服生产要素收益递减性质，可以实现经济增长内生化，认为财政政策可以通过解决人力资本积累外部性、技术外部性和知识外部性等问题，进而影响经济增长。阿罗（Arrow，1962）认为，人力资本存量或知识对物质资本具有正效应，能够避免物质资本的边际产量趋于零；但是根据罗默（Romer，1986）的分析，消费的比例太高，投资规模还不够，为了使社会达到最佳状态，政府应选择一次总付税和投资补贴。阿罗和库兹（Arrow and Kurz，1970）是最早把公共资本存量纳入宏观生产函数的人，巴罗（Barro，1990）从不同的角度提出公共服务在经济中对生产可能性产生积极影响的思

想。索伦森 (Sorensen, 1993) 和卢卡斯 (Lucas, 1988) 的模型分析了财政政策对人力资本形成的影响。在此基础上, 格鲁斯曼和赫尔普曼 (Grossman and Helpman, 1991) 建立的以技术进步为基础的内生增长理论证明, 由于研究与开发部门具有外溢效应, 竞争性均衡增长率低于社会最佳增长率, 所以, 政府必须通过补贴研究与开发活动来提高经济增长率。总之, 内生增长理论注重财政政策的作用, 该理论认为, 通过政府以税收或财政补贴鼓励企业, 增加人力资本、基础设施及研究与开发等投资, 能够有效的促进经济的增长。

经济学家对加拿大的财政政策与经济增长做了深入研究, 科提斯和科特陈 (Curtis & Kitchen, 1975) 首先研究了 1953 年至 1971 年加拿大的财政政策。此后, 伯森和邓肯 (Bossons & Dungan, 1983) 以及布鲁斯和普维斯 (Bruce & Purvis, 1983) 运用简单模型, 对加拿大的财政政策做了历史分析, 他们研究“充分就业”或“周期性调整”情况下, 财政政策对经济活动的贡献, 以及 1982 年经济萧条时, 财政刺激的作用。接着, 加拿大经济学家科提斯 (Douglas C.A. Curtis, 1987) 对 1970 年至 1983 年间加拿大的财政政策做了进一步实证研究, 主要分析政府部门预算变动对经济增长和经济稳定的影响, 文章通过估计预算构成科目的加权乘子, 分析政府预算改变对经济产生的影响。研究发现, 政府部门对这段时期平均经济增长率的贡献达到 2.6% 左右, 而且具有反周期调整的作用, 可以减少 1.2% 的经济增长率波动。

国内研究财政政策与经济增长关系的文章也很多, 中国社会科学院财贸经济研究所刘溶沧和马拴友从实证的角度对赤字、国债与利率、私人投资和经济增长的关系作了分析, 认为财政赤字没有使利率上升, 财政投资没有挤出私人投资, 把赤字和国债用于公共投资, 他们的净效应是促进我国经济增长, 这为扩张性财政政策提供了理论支持。袁东博士在《公共债务与经济增长》中, 对经济增长因素的公债效应做了深入的分析, 大大拓展了公债与经济增长问题的研究视野, 并且在相当程度上实现了公债问题研究基点的根本性转移, 文章结合公债对储蓄、消费和资本形成的影响, 重点剖析了李嘉图等价定理, 还对经济增长的稳定性问题及我国公债与经济增长关系做了开创性的研究 (袁东, 2000)。赵志耘博士也研究了公债的经济效应, 她采用比较静态分析和动态分析方法, 在对公债理论做了回顾之后, 重点研究了公债对

经济稳定、增长的影响和公债管理政策的经济影响，在利用宏观经济模型研究公债经济效应方面做了有益的尝试（赵志耘，1997）。

1.2.2 财政政策的挤出效应

财政政策的挤出效应是指扩张性财政政策所带来的不良后果。根据就业条件，挤出效应可以分为充分就业情况下的挤出效应和非充分就业情况下的挤出效应²；根据财政支出对民间投资的挤出程度，可以把挤出效应分为三种类型³：完全的挤出效应、部分挤出效应和零挤出效应。持有完全挤出效应的观点又可分为三种，即早期古典完全挤出论、超理性完全挤出论和资金完全挤出论。早期古典完全挤出论的代表是帕廷金(Patinkin, 1948)。超理性完全挤出论由大卫和斯卡丁(David&Scadding, 1974)于1974年提出。资金完全挤出论由弗里德曼(Friedman, 1970)提出。

目前，关于财政政策是否具有挤出效应主要有两种针锋相对的观点：货币学派和凯恩斯学派(Monetarist&Keynesians)的观点⁴，前者认为以债务融资的财政支出对GDP、通货膨胀或民间投资的影响很短暂并且效果很小，而后者认为这类财政支出对短期的经济稳定很重要。对挤出效应的检验一般是通过大规模的时间序列数据，利用宏观计量经济模型来完成，经济学家做了大量的实证研究，分析财政政策对总需求和通货膨胀的影响，很多实证的结果表明财政政策具有挤出效应，如弗罗门和克莱恩(Fromm and Klein, 1973)、詹(Jahn, 1978)、西伯拉、卡洛斯和科斯(Cebula-Carlos-Coch, 1981)、陈力和卡托(Chan-Lee and Kato, 1984)及OECD[1985]等人的研究大部分表明财政政策具有明显的挤出效应。而关于预算赤字对通货膨胀的影响分歧较大，西伯拉(Cebula, 1978)、汉伯格和志维克(Hamburger and Zwick, 1981)和德拉特(Darrat, 1985)等关于英国的研究认为大量赤字会导致通货膨胀，而夏普和弗莱尼肯(Sharp and Flenniken, 1978)、克布汉姆(Cobham, 1980)及德拉特(Darrat, 1985)等关于美国的研究表明大量赤字导致通货膨胀的实验证据并不充分。1987年，希腊经济学家达腊马格斯(Basil A.Dalamagas,

² 约翰·伊特韦尔等编.新帕尔格雷夫经济学大辞典第一卷：A—D[M].北京：经济科学出版社，1992.788-790

³ 赵志耘著.公债经济效应论[M].北京：中国财政经济出版社，1997.260-272.

⁴ Basil.A.Dalamagas(1987).Government Deficits,Crowding Out,and Inflation:Some International Evidence.Public Finance/Finances Publiques.Vol.XXXII. No.1,pp.64-84

1987)对挤出效应问题做了全新的研究,他采用 OECD 国家的数据,利用带亚变量的最小平方估计方程,分析财政政策的影响,得出的结论是,以纯粹举债或举债与税收结合方式融资实现的财政支出增长,对国内生产总值有扩张影响,长期来看,也会产生通胀的压力。

挤出效应有三个分析角度,第一个角度是利用 IS-LM 模型。IS-LM 模型的分析方法是 20 世纪 30 年代由 J.希克斯⁵最先提出的,它说明了产品市场和货币市场同时均衡时,利率与国民收入之间的相互关系。财政政策与货币政策分别会引起 IS 和 LM 曲线移动,宏观经济政策的实施效果可以通过建立一个 IS-LM 分析框架来分析得出。当两条曲线的斜率都较小时,挤出效应就小,而当两条曲线的斜率都较大时,挤出效应就大。上海财大硕士研究生马斌和管汝平利用 IS-LM 模型,对我国国债的挤出效应做了分析,得出在我国目前的宏观经济条件下,挤出效应的作用还相当弱。他们建议在财政支出的方向上一定要保证生产性支出的优先地位,确保投资项目的效率以增加有效供给,防止未来发生供求矛盾,实现经济较高层次的平衡(马斌、管汝平,1999)。

挤出效应的第二个分析角度是分析国债对私人资本积累的影响。关于国债对私人资本积累影响的问题受到广泛关注。莫迪利亚尼(Modigliani, 1961)是第一个精确分析公债长期影响的人。卡瓦科-西尔瓦(Cavaco-Silva, 1977)对他的结果做了实质性的修改,指出莫迪利亚尼忽略了模型中债务的影响。阿特金森和斯蒂格利兹(Atkinson&Stiglitz, 1980)对该问题作了进一步的研究。巴罗(Barro,1974)指出,如果没有处理好为偿还债务而征税的问题,将会出现净的正效应或负效应。而且,这些效应会对储蓄行为产生长期的影响,进而影响私人资本储备规模。费尔德斯丁(Feldstein, 1976)在研究中指出,从理论上讲,如果经济增长率超过利率,无限制地借新债还旧债是可能的。维他利亚努和马则亚(Donald F.Vitaliano&Y.E.Mazeya, 1990)利用美国的时间序列数据,运用关于消费和储蓄的长期生命周期模型,研究公共债务对私人资本形成的影响,研究结果是国内债务边际增加 1 美元,将导致私人资本储备增加 21 美分。而外债对私人资本储备没有影响。

⁵ Hicks,J(1937)..Mr.ynes and the Classics:a Suggested Interpretation,Econometrica5 ,P.147-159.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库